Labrador Mining and Exploration Company Limited

L

Annual Report
Rapport annuel
1976

HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT
FEB 21 1977
McGILL UNIVERSITY

Labrador Mining and Exploration Company Limited

Incorporated under the laws of Newfoundland/Société constituée en vertu des lois de Terre-Neuve

Authorized capital *Capital autorisé*	*$4,000,000*
Shares/Actions	*4,000,000 @ $1*
Outstanding December 31, 1976 *En circulation au 31 décembre 1976*	*3,300,000*

ANNUAL REPORT RAPPORT ANNUEL

for the year ended December 31,1976/pour l'exercice clos le 31 décembre 1976

Contents/Table des matières

Directors' report	3
Financial pages	5
20-year summary/Chiffres comparatifs	12
Rapport du conseil	14
Pages financières	17

Cover
Mining iron ore near Schefferville.

Couverture
Extraction du minerai de fer près de Schefferville.

Annual Meeting
Wednesday, May 11, 1977, 3 p.m. (Eastern Daylight Time), The Governor General Suite, Hotel Toronto, 145 Richmond Street West, Toronto

Assemblée annuelle
Le mercredi 11 mai 1977 à 15 heures (heure avancée de l'Est), suite du Gouverneur général, Hôtel Toronto, 145 Richmond Street West, Toronto

HIGHLIGHTS
SOMMAIRE

	1976	1975
Earnings per share *Bénéfice par action*	*$4.44*	*$3.98*
Dividends paid per share *Dividendes versés par action*	*$2.20*	*$2.20*
Working capital *Fonds de roulement*	*millions* *$37.31*	*millions* *$30.71*
Investments/Placements	*millions* *$40.20*	*millions* *$39.38*

DIRECTORS
CONSEIL D'ADMINISTRATION

ROBERT F. ANDERSON *Cleveland*

MAURICE ARCHER *Montréal*

LEWIS H. M. AYRE *St. John's Nfld.*

W. J. BENNETT *Montréal*

DAVID M. DUNLAP *Toronto*

A. L. FAIRLEY, Jr. *Birmingham, Ala.*

P. C. FINLAY *Toronto*

G. W. HUMPHREY *Cleveland*

A. BRUCE MATTHEWS *Toronto*

JOHN A. McDOUGALD *Toronto*

ALLEN A. McMARTIN *Bermuda*

DUNCAN McMARTIN *Bermuda*

MAXWELL C. G. MEIGHEN *Toronto*

JAMES N. PURSE *Cleveland*

OFFICERS
DIRECTION

A. L. FAIRLEY, Jr.
President/Président

P. C. FINLAY
Vice-President/Vice-président

C. G. COWAN
Secretary/Secrétaire

WENDELL F. WHITE
Treasurer/Trésorier

C. B. ROSS
General Manager
Directeur général

Registered office/Siège social
66 Kenmount Road, St. John's, Nfld.

Executive office/Siège administratif
Suite 601, P.O. Box 221
Commerce Court East
Toronto, Ontario M5L 1E8

General counsel/Conseillers juridiques
Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson—Toronto

Transfer agents and registrars/Transferts et enregistrement
Crown Trust Company, Toronto and Montreal
Canada Permanent Trust Company, St. John's, Nfld.

Auditors/Vérificateurs-comptables
Thorne Riddell & Co., Toronto

A. L. Fairley, Jr.

DIRECTORS' REPORT

To the Members:

It is with pleasure that the directors of Labrador Mining and Exploration Company Limited submit to members this 41st annual report of company operations. Included here are the balance sheet, statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year ended December 31, 1976, together with comparative figures for 1975.

Satisfactory year

1976 was a satisfactory year for Labrador Mining. Net earnings reached $14.67 million, the equivalent of $4.44 per share, compared to $13.12 million or $3.98 per share in 1975. The increase in earnings reflected higher crude ore production and continuing improvement in the operations of the new and expanded ore processing plants of Iron Ore Company of Canada, in which Labrador Mining has an equity interest.

Revenue up

In 1976, Labrador Mining received $25.95 million income from royalties on iron ore, up from $23.01 million in 1975. Labrador Mining's share of increase in equity in Iron Ore Company was $821,000 in 1976, compared to $9,500 a year earlier. Interest income at $2.24 million was slightly above the $2.12 million reported a year earlier. Dividend income reflected the decrease in the dividend rates of Noranda and Domtar and, at $1.34 million, was down from the 1975 total of $1.92 million.

Taxes up

Income taxes of $10.50 million and Newfoundland royalty taxes of $4.93 million for a total of $15.43 million in 1976 were above the $13.45 million total in 1975.

At year end, Labrador Mining was free of debt, with a high ratio of current assets to current liabilities. Shareholders' equity at $79.47 million was up from $72.07 million a year earlier. Working capital of $37.31 million was above the 1975 amount of $30.71 million.

Investments unchanged

Investments of Labrador Mining in equities at year end consisted of 815,310 shares of Noranda Mines Limited, 300,000 shares of Domtar Limited and 394,078 shares of Iron Ore Company of Canada. Shares of this latter company are carried on the books at underlying equity value and the others at cost. Value of these investments at year end was carried at $40.20 million.

Dividends

During 1976, Labrador Mining paid four quarterly dividends of $0.55 per share, for a total of $2.20 per share for the year.

Exploration

Exploration activities of Labrador Mining continued at about the same level as in recent years.

Programs were expanded in the Schefferville district of Labrador and on a property in Newfoundland which is optioned from Brinco Limited. Geophysical surveys and prospecting identified several interesting zones on these properties which will be drilled in 1977.

An office was opened in Reno, Nevada, from which will be conducted exploration activities in the United States. A base metal prospect was acquired in California late in the year and an airborne geophysical survey was made of another area selected for its base metal potential.

Crude ore production

Total production of crude and direct shipping ore from lands of Labrador Mining in 1976 amounted to 46.6 million long tons, about two million tons above the 1975 total. Sources were as follows:

	Long tons mined (in millions)	
Source	1976	1975
Schefferville	4.9	7.0
Labrador City	41.7	37.7
Total	46.6	44.7

Share information

The common stock of Labrador Mining and Exploration Company Limited is listed on the Toronto and Montreal stock exchanges. The following tabulation indicates on a quarterly basis the price range and the dividends paid per share during the past two years.

	Sale price per share				Dividends per share	
	1976		1975		1976	1975
Quarter	High	Low	High	Low		
1	$35	$29½	$32½	$23½	$0.55	$0.45
2	$35¼	$32¾	$27¼	$23¾	$0.55	$0.45
3	$36⅜	$32	$29¼	$27	$0.55	$0.45
4	$35	$26	$30½	$27½	$0.55	$0.85

Iron ore sales

Crude ore from the Labrador City area is processed there to yield concentrate and pellets. Some Schefferville ore is sold as direct shipping ore, the balance is treated at Sept-Iles and sold as pellets. Sales of iron ore products from Labrador Mining lands in 1976 were above those of 1975 as indicated here:

Product	Long tons sold (in millions) 1976	1975
Direct shipping ore	2.3	2.5
Concentrate	7.2	6.4
Pellets (Labrador City)	10.2	9.6
Pellets (Sept-Iles)	2.0	1.8
Total	21.7	20.3

Taxation

The Canadian mining industry – and by projection all Canadians – continue to be impeded by taxation policies and levels of taxation which do much to discourage the development of this natural resource industry and little to encourage it.

In its initial and secondary phases, mining is an exceptionally high-risk, high-cost activity. The corollary, to make it attractive to the necessary investors, is the opportunity for a rate of return commensurate with the nature of the investment. Unduly high taxes defeat this natural sequence.

High taxation leads inevitably to a reduction in mining exploration and mining development. This leads ultimately to fewer operating mines, a reduction in employment at the mines and a corresponding reduction in employment for the large segment of the work force engaged in supplying the mines and mining communities with goods, services, and equipment as well as trade and professional skills. Such declines are in themselves measurable, but more significant, although more difficult to measure, are the opportunities lost because job-producing investments are not made in Canada. The decline in mining exploration in Canada has become quite visible. It will be reversed only when those responsible for the tax policies at the different levels of government assess accurately the nature of the mining industry and develop compatible tax structures.

The future

It is encouraging to report that progress has been made in bringing the new Iron Ore Company processing plants at Labrador City closer to design-level production. The pellet plant is operating at capacity and production is improving at the concentrator but it is not yet up to design capacity. At Sept-Iles, production from the concentrate-pellet complex continued to improve throughout the year.

Less encouraging is the fact that the recovery of the worldwide steel industry has failed to maintain the pace anticipated a year ago. The segment of the industry supplying the automotive trade has done well and looks encouraging, but other segments – including that devoted to heavy construction materials – have not enjoyed the same success.

Nevertheless, barring unforeseen problems, it is anticipated that 1977 will be another satisfactory year for Labrador Mining.

Board of directors

In October 1976, the board of directors of Labrador Mining was pleased to welcome a new member, Maurice Archer of Montreal, Quebec. Mr. Archer has enjoyed a distinguished career as a soldier, senior business executive and consultant, and his contribution to the progress of Labrador Mining will be significant.

Appreciation

It is with a great deal of pleasure that I close these observations with an expression of appreciation from the board of directors to the management and staff of Labrador Mining for their service and cooperation in 1976.

On behalf of the Board,

A. L. Fairley, Jr.
President

April 8, 1977.

STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

year ended December 31, 1976

	1976	1975
Income from royalties on iron ore	$25,953,888	$23,007,186
Expenditure		
Exploration expenses	514,816	379,968
Administrative expenses	617,513	625,482
Depreciation	19,153	20,922
	1,151,482	1,026,372
Earnings from operations	24,802,406	21,980,814
Other income		
Iron Ore Company of Canada		
Increase in equity	820,831	9,516
Interest on debentures	93,495	97,021
Dividends received	1,338,372	1,917,740
Other interest	2,238,566	2,122,570
Foreign exchange gain	678,701	294,945
Ore car rental and sundry income	124,991	147,667
	5,294,956	4,589,459
Earnings before taxes	30,097,362	26,570,273
Taxes		
Newfoundland royalty taxes	4,930,000	4,550,000
Income taxes	10,500,000	8,900,000
	15,430,000	13,450,000
NET EARNINGS FOR THE YEAR	14,667,362	13,120,273
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	67,267,476	61,407,203
	81,934,838	74,527,476
Dividends paid	7,260,000	7,260,000
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	$74,674,838	$67,267,476
EARNINGS PER SHARE	$4.44	$3.98

BALANCE SHEET as at December 31, 1976

ASSETS	1976	1975
CURRENT ASSETS		
Cash	$ 81,412	$ 88,600
Short-term deposits	32,306,012	27,756,296
Accounts receivable	8,343,247	7,696,818
	40,730,671	35,541,714
INVESTMENTS		
Iron Ore Company of Canada		
394,078 shares, at underlying equity value	11,464,012	10,643,181
Debentures, at cost	1,739,757	1,739,757
	13,203,769	12,382,938
Securities with quoted market value		
(quoted market value 1976, $28,443,990; 1975, $29,595,903)	26,994,365	26,994,365
	40,198,134	39,377,303
FIXED ASSETS, at cost		
Mining ore cars	1,829,282	1,829,282
Other	539,228	539,228
	2,368,510	2,368,510
Less accumulated depreciation	2,292,032	2,272,879
	76,478	95,631
MINING RIGHTS AND CONCESSIONS, at cost	1,885,767	1,885,767
	$82,891,050	$76,900,415

LIABILITIES	1976	1975
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable	$ 109,856	$ 145,041
Income taxes payable	1,885,154	2,719,668
Newfoundland royalty taxes payable	1,421,202	1,968,230
	3,416,212	4,832,939
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK		
Authorized		
4,000,000 shares of $1 each		
Issued		
3,300,000 shares	3,300,000	3,300,000
CONTRIBUTED SURPLUS	1,500,000	1,500,000
RETAINED EARNINGS	74,674,838	67,267,476
	79,474,838	72,067,476
	$82,891,050	$76,900,415

Approved by the Board

Allen A. McMartin, *A. L. Fairley, Jr.* } Directors

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1976

1. ANTI-INFLATION LEGISLATION

Under the Anti-Inflation Act, the maximum dividend per share that the company can declare in the twelve months ending October 13, 1977 is $2.376 or $.594 quarterly, based on the company's policy of paying quarterly dividends.

The company is complying with the restraints imposed by the legislation.

2. STATUTORY INFORMATION

Remuneration of directors and senior officers was $210,802 in 1976 and $195,316 in 1975.

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

year ended December 31, 1976

	1976	1975
WORKING CAPITAL DERIVED FROM		
Operations		
Net earnings for the year	$14,667,362	$13,120,273
Items not requiring working capital		
Increase in equity in Iron Ore Company of Canada	(820,831)	(9,516)
Depreciation	19,153	20,922
	13,865,684	13,131,679
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Dividends paid	7,260,000	7,260,000
Purchase of investments	—	6,271,230
Purchase of fixed assets	—	947
	7,260,000	13,532,177
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	6,605,684	(400,498)
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	30,708,775	31,109,273
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	$37,314,459	$30,708,775

AUDITORS' REPORT

To the Members of Labrador Mining and Exploration Company Limited

We have examined the balance sheet of Labrador Mining and Exploration Company Limited as at December 31, 1976 and the statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
January 14, 1977

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants

Iron ore mine in Schefferville area.

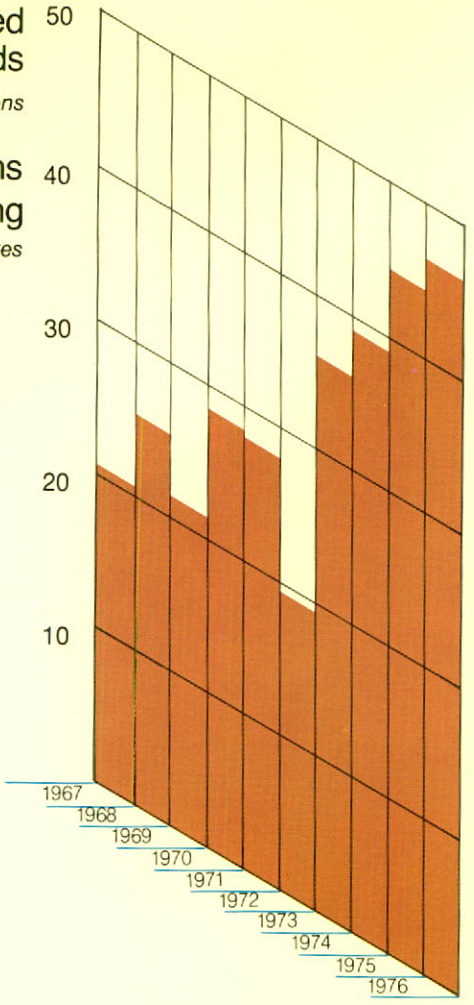
Mine de fer dans la région de Schefferville.

Crude Ore Mined from Labrador Mining Lands

in millions of long tons

Production des terrains de Labrador Mining

en millions de tonnes fortes

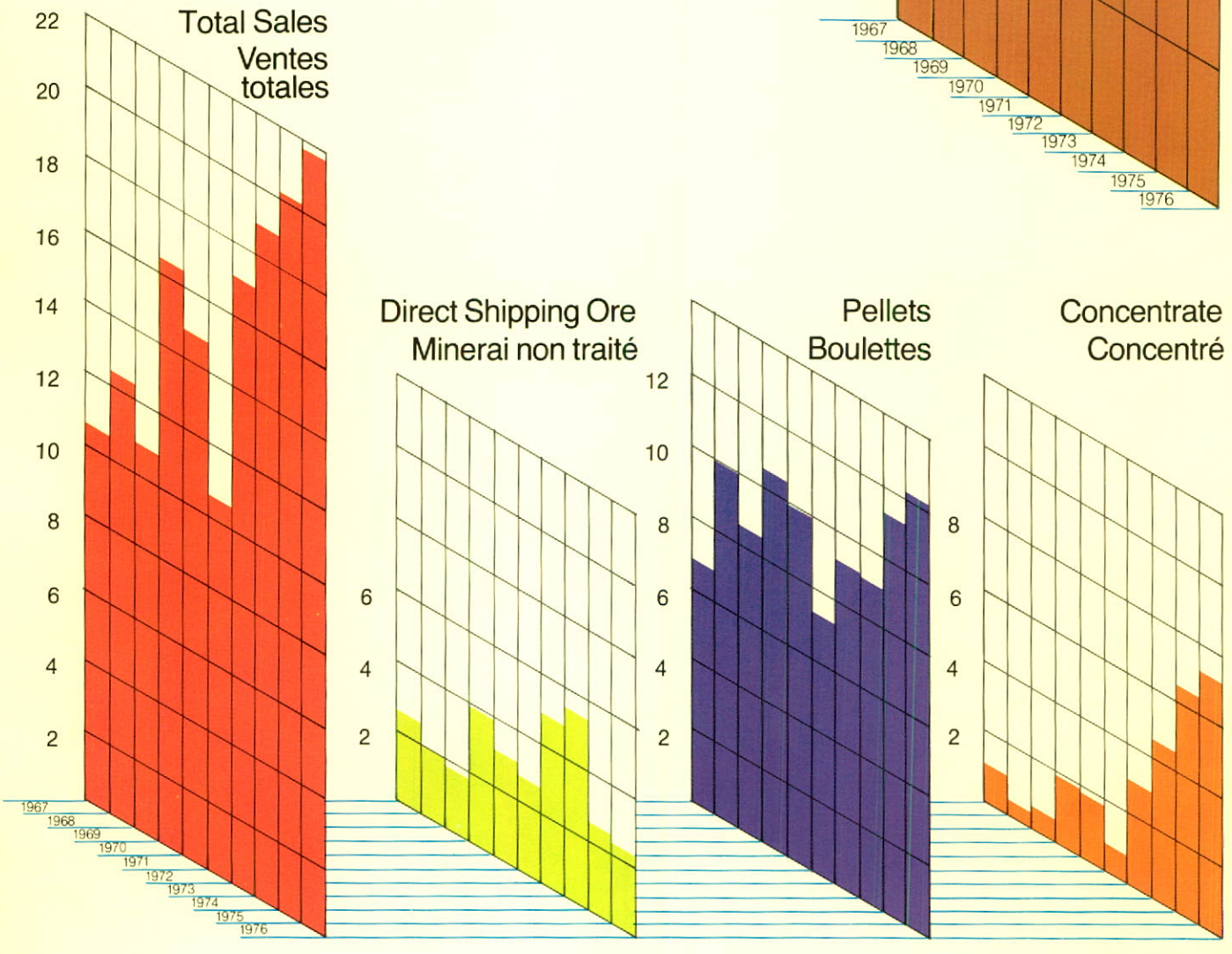


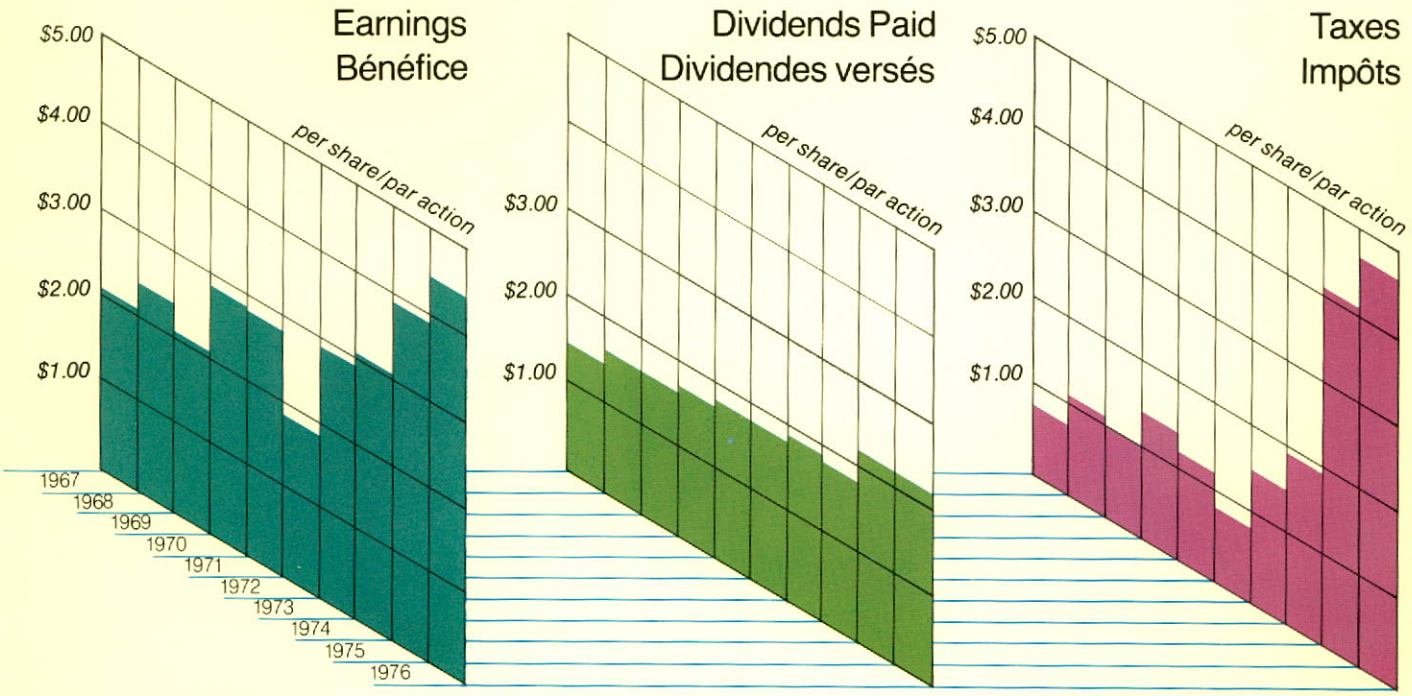
Product Sales from Labrador Mining Lands

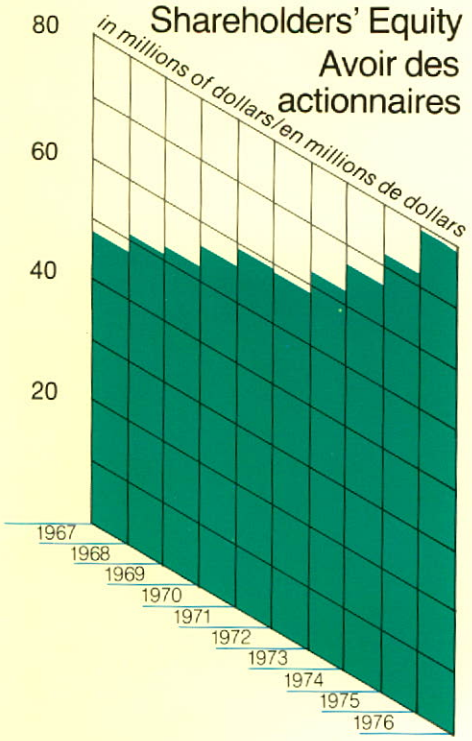
in millions of long tons

Ventes de minerai de Labrador Mining

en millions de tonnes fortes







Outstanding shares remained constant at 3.3 million throughout this period.

Le nombre des actions en circulation est resté constant à 3.3 millions pendant la période.

Shareholders of Record
Répartition des actionnaires

as at December 31, 1976/au 31 décembre 1976

Residence *Domicile*	*Number of Shareholders* *Nombre d'actionnaires*	*No. of shares* *Nombre d'actions*
Canada	1,666	2,484,413
U.S.A./États-Unis	441	810,676
U.K./Royaume-Uni	14	1,022
Other/Autres	17	3,889
	2,138	3,300,000

20-YEAR CHART
in thousands of dollars

CHIFFRES COMPARATIFS DES 20 DERNIERS EXERCICES
en milliers de dollars

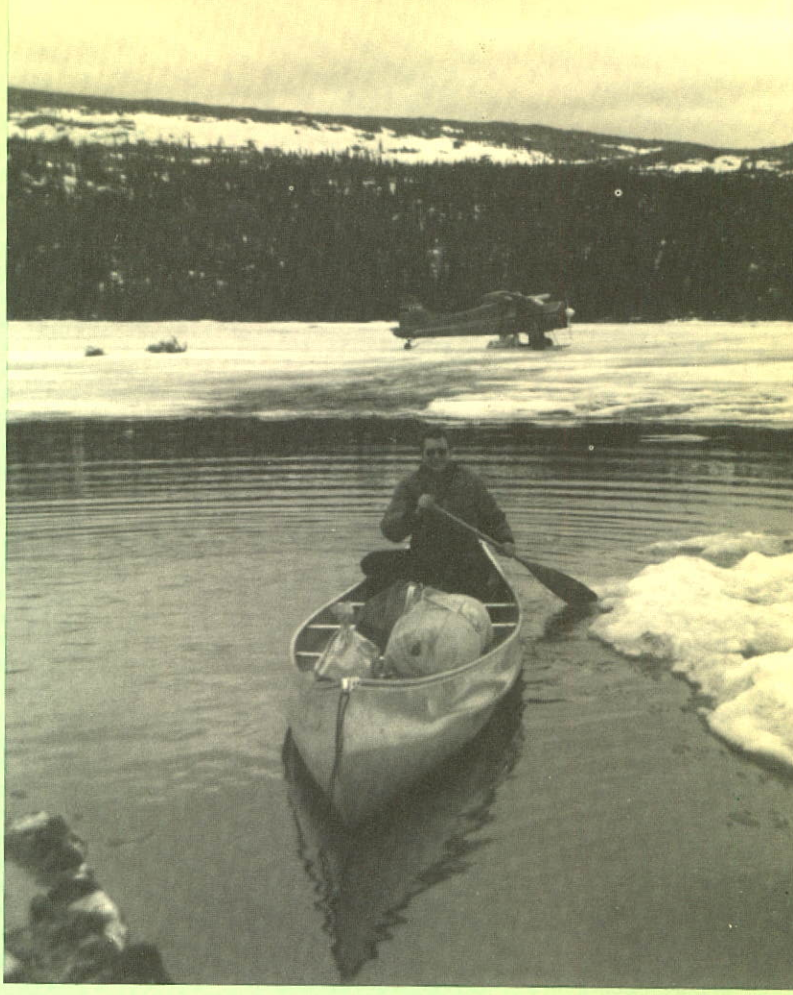
Year *Exercice*	*Revenue* *Revenu*	*Expenses* *Dépenses*	*Taxes* *Impôts*	*Earnings/Bénéfice* *net*	 *per share* *par action*
1976	31,248	1,151	15,430	14,667	$4.44
1975	27,596	1,026	13,450	13,120	3.98
1974	17,525	1,030	6,400	10,095	3.06
1973	15,570	907	4,960	9,703	2.94
1972	9,866	868	2,760	6,238	1.89
1971	14,206	776	3,970	9,460	2.87
1970*	15,459	1,094	4,840	9,525	2.89
1969	11,054	882	3,305	6,867	2.08
1968	12,230	739	3,630	7,861	2.38
1967	10,594	1,086	2,568	6,940	2.10
1966	10,262	1,231	2,010	7,021	2.13
1965	9,134	1,013	465	7,656	2.32
1964	9,380	622	945	7,813	2.37
1963	8,112	548	2,464	5,100	1.55
1962	7,234	489	2,070	4,675	1.42
1961	4,219	1,131	1,115	1,973	.60
1960	3,795	1,075	865	1,855	.56
1959	3,355	1,028	803	1,524	.46
1958	2,719	681	484	1,554	.47
1957	5,402	512	810	4,080	1.24

*In 1971 the company adopted the policy of including in income its proportionate share of the change in its equity in Iron Ore Company of Canada instead of dividends received. (*1970 figures are restated to reflect this policy.)*

*À compter de 1971 la compagnie a inclus dans ses revenus sa quote-part de l'évolution de la valeur de sa participation dans Iron Ore Company of Canada au lieu des dividendes reçus. (*Les chiffres de 1970 sont ici redressés en conséquence.)*

Two essential items of exploration, the canoe and the plane.

Deux outils essentiels à l'exploration, le canot et l'avion.



In many remote areas, the helicopter provides the only reliable transportation for mining exploration.

Dans de nombreuses régions éloignées, l'hélicoptère est le seul moyen de transport sûr pour l'exploration minière.

A. L. Fairley, Jr.

RAPPORT DU CONSEIL

Messieurs les membres,

Le conseil d'administration de Labrador Mining and Exploration Company Limited a l'honneur de vous présenter le rapport du 41e exercice de la compagnie. Ce rapport contient le bilan, l'état des bénéfices et des bénéfices non répartis ainsi que l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos le 31 décembre 1976, avec les chiffres comparatifs de l'exercice précédent.

Année satisfaisante

L'exercice 1976 a été satisfaisant pour Labrador Mining. Le bénéfice net a atteint $14.67 millions, soit $4.44 par action, contre $13.12 millions et $3.98 par action en 1975. L'augmentation du bénéfice s'explique par l'accroissement de la production de minerai brut ainsi que par l'amélioration continue du fonctionnement des nouvelles installations de traitement d'Iron Ore Company of Canada dans laquelle Labrador Mining possède une participation.

Augmentation des revenus

En 1976, Labrador Mining a reçu $25.95 millions en redevances sur minerai de fer, contre $23.01 millions en 1975. La quote-part de Labrador Mining de l'augmentation de la valeur de la participation dans Iron Ore Company s'est élevée à $821 000 pour l'exercice contre $9 500 l'année précédente. Les intérêts encaissés atteignent $2.24 millions, soit légèrement plus que les $2.12 millions comptabilisés l'année dernière. Les revenus procurés par les dividendes se ressentent de la baisse des taux de dividendes de Noranda et de Domtar, et s'établissent à $1.34 million, contre $1.92 million en 1975.

Hausse des impôts

Les impôts sur le revenu atteignent $10.50 millions et l'impôt de Terre-Neuve sur les redevances perçues $4.93 millions, ce qui porte le total des impôts de 1976 à $15.43 millions, contre $13.45 millions en 1975.

À la clôture de l'exercice, Labrador Mining n'a pas de dette et son ratio de trésorerie reste élevé. L'avoir des actionnaires s'établit à $79.47 millions, soit une hausse par rapport aux $72.07 millions de 1975. De son côté, le fonds de roulement, qui était de $30.71 millions l'année dernière, passe à $37.31 millions en 1976.

Stabilité des placements

À la clôture de l'exercice, les placements de Labrador Mining en titres de participation se composent de 815 310 actions de Noranda Mines Limited, 300 000 actions de Domtar Limitée et 394 078 actions d'Iron Ore Company of Canada. Les actions de cette dernière sont comptabilisées en fonction de la valeur des actifs qu'elles représentent; les autres sont évaluées à leur coût. La valeur comptable totale du portefeuille ressort à $40.20 millions à la clôture de l'exercice.

Dividendes

En 1976, Labrador Mining a versé quatre dividendes trimestriels de $0.55 par action, ce qui porte le dividende total à $2.20 pour l'exercice.

Exploration

Labrador Mining a poursuivi ses activités d'exploration pratiquement au même rythme qu'au cours des années précédentes.

Les programmes de recherche ont été intensifiés dans la zone de Schefferville au Labrador ainsi que sur une autre propriété, à Terre-Neuve, qui est une concession de Brinco Limited. Des examens géophysiques et des travaux de prospection ont permis de localiser plusieurs zones intéressantes sur ces propriétés et des forages seront entrepris en 1977.

Labrador Mining a ouvert un bureau à Reno, au Nevada, d'où seront dirigées les activités d'ex-

ploration aux États-Unis. Un terrain présentant des possibilités de gisement de métal commun a été acquis en Californie, vers la fin de l'exercice 1976. La compagnie a procédé à l'examen géophysique aérien d'une autre région qui semble également offrir un certain potentiel en ce domaine.

Production de minerai brut

La production totale de minerai brut et de minerai non traité, provenant des terrains de Labrador Mining, s'élève à 46.6 millions de tonnes fortes pour 1976, soit environ deux millions de tonnes de plus qu'en 1975. Les provenances se répartissent comme suit:

	Tonnes fortes extraites (millions)	
Provenance	**1976**	**1975**
Schefferville	4.9	7.0
Labrador City	41.7	37.7
Total	46.6	44.7

Ventes de minerai de fer

Le minerai brut de la région de Labrador City est transformé sur place en concentré ou en boulettes. Une partie du minerai de Schefferville est vendue sans être traitée et le reste est transformé à Sept-Îles et vendu sous forme de boulettes. Tel qu'indiqué dans le tableau ci-dessous, les ventes totales de minerai de fer provenant des terrains de Labrador Mining ont été supérieures à celles de 1975.

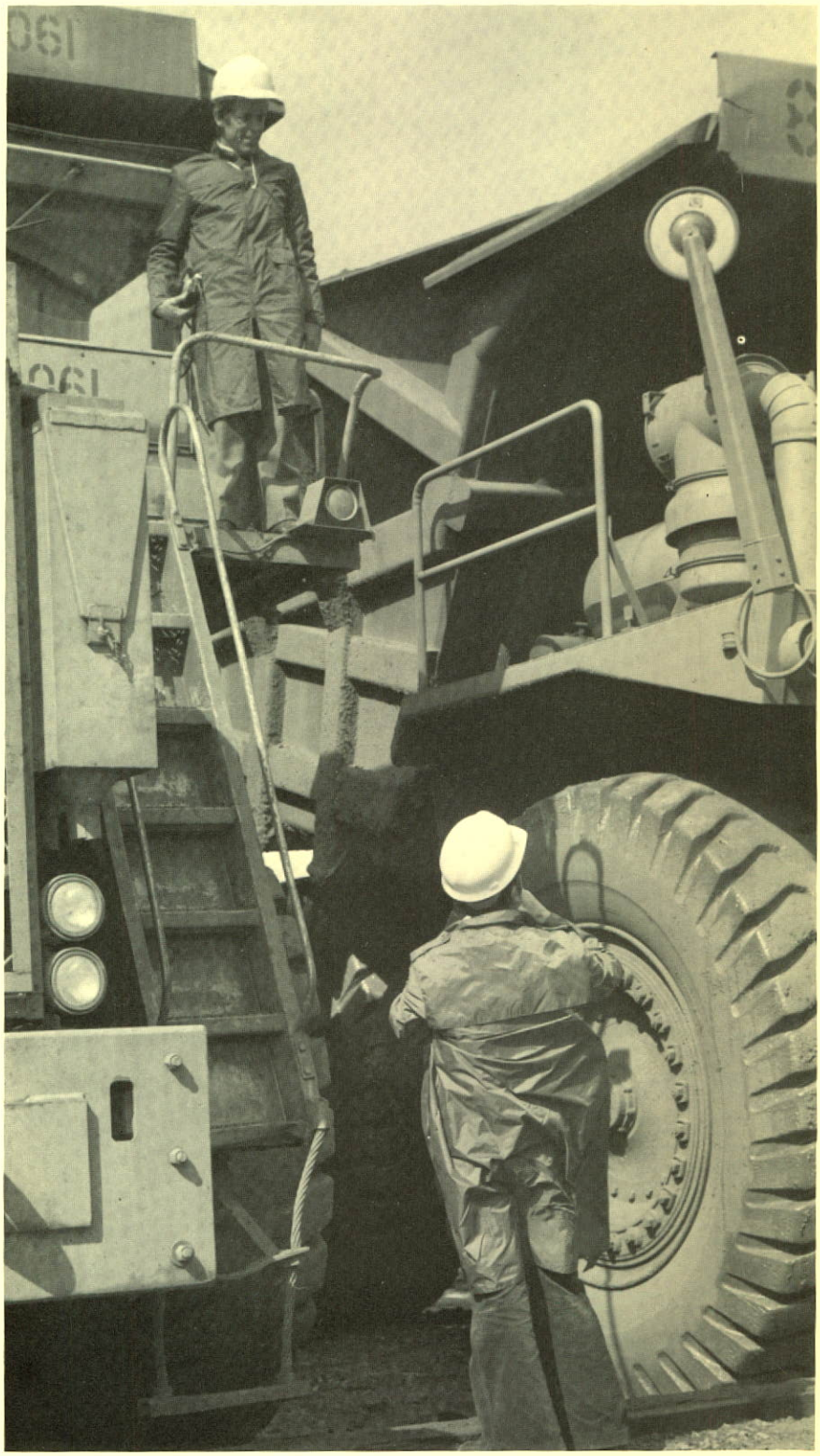
	Ventes en tonnes fortes (en millions)	
Produit	**1976**	**1975**
Minerai non traité	2.3	2.5
Concentré	7.2	6.4
Boulettes (Labrador City)	10.2	9.6
Boulettes (Sept-Îles)	2.0	1.8
Total	21.7	20.3

Régime fiscal

L'industrie minière canadienne et, indirectement, tous les Cana-

Even big men are dwarfed by giant trucks at Redmond Mine.

Même les plus grands paraissent des nains à côté des camions géants de Redmond Mine.



diens, continuent de souffrir de l'application de politiques fiscales et de taux d'imposition dont le principal effet est de décourager le développement de ce secteur d'exploitation des richesses naturelles, sans faire beaucoup pour l'aider.

Que ce soit au niveau de la prospection ou de l'exploitation, les activités minières présentent un pourcentage exceptionnellement élevé de risques et nécessitent d'importants capitaux. Pour attirer les investissements dont elle a besoin, l'industrie minière se doit d'offrir un taux de rendement en rapport avec la nature de ses activités, ce que la fiscalité excessive à laquelle elle est soumise ne lui permet pas de faire.

Le poids du fardeau fiscal amène inévitablement une contraction des activités d'exploration et d'exploitation et, partant, une diminution du nombre des mines exploitées; il s'ensuit automatiquement une baisse de l'emploi dans les mines mêmes ainsi que dans une importante partie des secteurs qui fournissent aux mines, et à l'industrie minière en général, des biens et des services commerciaux et professionnels. S'il est possible de quantifier ces pertes, il est en revanche beaucoup plus difficile d'évaluer les manques à gagner causés par la perte d'investissements productifs d'emploi pour le pays. La baisse de l'exploration minière au Canada est maintenant très nette. C'est une tendance qu'il ne sera possible de renverser que si les responsables des politiques fiscales, aux différents paliers de gouvernement, reconsidèrent la nature de l'industrie minière et lui accordent une structure fiscale mieux adaptée.

L'avenir

Il est encourageant de constater que des progrès ont été réalisés aux nouvelles installations de traitement d'Iron Ore Company, à Labrador City, qui approchent de leur capacité nominale de production. L'usine de boulettage travaille à pleine capacité et la production des installations de concentration s'améliore, sans avoir encore atteint toutefois le rythme prévu. À Sept-Îles, la production du complexe de concentration et de boulettage a continué de progresser au cours de l'exercice.

Il est en revanche décevant de constater que la sidérurgie mondiale n'a pu maintenir le rythme prévu il y a un an. Le secteur qui alimente l'industrie automobile s'est bien comporté et reste prometteur; par contre, l'approvisionnement d'autres domaines, notamment celui de la construction lourde, n'a pas connu le même succès.

Cependant, à moins d'événements imprévus, l'année 1977 devrait vraisemblablement être tout aussi satisfaisante pour Labrador Mining.

Conseil d'administration

En octobre 1976, le conseil d'administration de Labrador Mining a eu le plaisir d'accueillir un nouveau membre, M. Maurice Archer, de Montréal. M. Archer a poursuivi une brillante carrière comme militaire, cadre de haute direction et conseiller; sa contribution aux progrès de Labrador Mining sera très sensible.

Remerciements

Pour conclure, c'est avec un grand plaisir que je me fais l'interprète du conseil d'administration en présentant nos remerciements à la direction et au personnel de Labrador Mining pour leur aide et leur collaboration en 1976.

Au nom du conseil
d'administration

Le président
A. L. Fairley, Jr.

Le 8 avril 1977.

Renseignements sur les actions

Les actions ordinaires de Labrador Mining and Exploration Company Limited sont admises à la cote des Bourses de Toronto et de Montréal. Le tableau suivant indique quels ont été les fourchettes des cours et les dividendes versés pendant les deux derniers exercices.

	Cours de vente				Dividendes par action	
	1976		1975		1976	1975
Trimestre	Haut	Bas	Haut	Bas		
1er	$35	$29½	$32½	$23½	$0.55	$0.45
2e	$35¼	$32¾	$27¼	$23¾	$0.55	$0.45
3e	$36⅜	$32	$29¼	$27	$0.55	$0.45
4e	$35	$26	$30½	$27½	$0.55	$0.85

ÉTAT DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

de l'exercice clos le 31 décembre 1976

	1976	1975
Revenus de redevances sur minerai de fer	$25,953,888	$23,007,186
Dépenses		
Dépenses d'exploration	514,816	379,968
Frais d'administration	617,513	625,482
Amortissement	19,153	20,922
	1,151,482	1,026,372
Bénéfice d'exploitation	24,802,406	21,980,814
Autres revenus		
Iron Ore Company of Canada		
Augmentation de la valeur de participation	820,831	9,516
Intérêts sur débentures	93,495	97,021
Dividendes reçus	1,338,372	1,917,740
Autres intérêts	2,238,566	2,122,570
Gain sur change étranger	678,701	294,945
Location de wagons à minerai et revenus divers	124,991	147,667
	5,294,956	4,589,459
Bénéfice avant impôts	30,097,362	26,570,273
Taxes		
Impôts sur redevances de Terre-Neuve	4,930,000	4,550,000
Impôts sur le revenu	10,500,000	8,900,000
	15,430,000	13,450,000
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE	14,667,362	13,120,273
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	67,267,476	61,407,203
	81,934,838	74,527,476
Dividendes versés	7,260,000	7,260,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	$74,674,838	$67,267,476
BÉNÉFICE PAR ACTION	$4.44	$3.98

BILAN au 31 décembre 1976

ACTIF	1976	1975
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	$ 81,412	$ 88,600
Dépôts à court terme	32,306,012	27,756,296
Comptes à recevoir	8,343,247	7,696,818
	40,730,671	35,541,714
PLACEMENTS		
Iron Ore Company of Canada		
394,078 actions, à la valeur de consolidation	11,464,012	10,643,181
Débentures, au coût	1,739,757	1,739,757
	13,203,769	12,382,938
Titres à la valeur du marché		
(valeur du marché: 1976—$28,443,990; 1975—$29,595,903)	26,994,365	26,994,365
	40,198,134	39,377,303
IMMOBILISATIONS, au coût		
Wagons à minerai	1,829,282	1,829,282
Autres	539,228	539,228
	2,368,510	2,368,510
Moins amortissement accumulé	2,292,032	2,272,879
	76,478	95,631
CONCESSIONS ET DROITS MINIERS, au coût	1,885,767	1,885,767
	$82,891,050	$76,900,415

PASSIF	1976	1975
PASSIF À COURT TERME		
Comptes à payer	$ 109,856	$ 145,041
Impôts sur le revenu à payer	1,885,154	2,719,668
Impôts sur redevances de Terre-Neuve à payer	1,421,202	1,968,230
	3,416,212	4,832,939

AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
4,000,000 d'actions de $1 chacune		
Émis		
3,300,000 actions	3,300,000	3,300,000
SURPLUS D'APPORT	1,500,000	1,500,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	74,674,838	67,267,476
	79,474,838	72,067,476

Approuvé au nom du Conseil d'administration

Allen A. McMartin, *A. L. Fairley, Jr.* } administrateurs

	$82,891,050	$76,900,415

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre 1976

1. LOI ANTI-INFLATION

   En vertu de la Loi anti-inflation, le dividende maximum que peut déclarer la compagnie dans les douze mois se terminant le 13 octobre 1977 est de $2.376 par action, soit $0.594 à chaque trimestre, puisque la compagnie a pour pratique de verser des dividendes trimestriels.

   La compagnie se conforme aux restrictions imposées par cette Loi.

2. RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

   La rémunération des administrateurs et des dirigeants principaux se chiffre par $210,802 en 1976 et par $195,316 en 1975.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

de l'exercice clos le 31 décembre 1976

	1976	1975
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation		
Bénéfice net de l'exercice	$14,667,362	$13,120,273
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Augmentation de la valeur de participation dans Iron Ore Company of Canada	(820,831)	(9,516)
Amortissement	19,153	20,922
	13,865,684	13,131,679
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Dividendes versés	7,260,000	7,260,000
Achat de placements	—	6,271,230
Achat d'immobilisations	—	947
	7,260,000	13,532,177
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	6,605,684	(400,498)
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	30,708,775	31,109,273
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	$37,314,459	$30,708,775

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux membres de Labrador Mining and Exploration Company Limited

Nous avons examiné le bilan de Labrador Mining and Exploration Company Limited au 31 décembre 1976, ainsi que les états des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a été effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1976, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
Le 14 janvier 1977

Thorne Riddell & Cie
comptables agréés

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

PRINTED IN CANADA IMPRIMÉ AU CANADA